

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每周一评

### 郑糖震荡趋弱 多单谨慎持有

#### 一、行情回顾

本周郑糖受利空消息打压，震荡下行，跌破箱底 5500 点。郑糖 1609 合约周五开于 5515 点，最高 5521 点，最低 5475 点，收盘 5475 点，较上一结算价下跌 35 点，成交量 71 万手，增仓 5 万手，持仓 89 万手。

#### 二、基本面信息

##### 【ISO 预估 16/17 年度全球糖市供应短缺 380 万吨】

国际糖业组织(ISO)周五预估 2016/17 年度全球糖供应短缺 380 万吨，因消费量增加且全球第二大糖生产国印度产量预期下降。

ISO 在其最新的季度报告中上调 2015/16 年度全球糖供应短缺预估至 665 万吨，之前在 2 月时预估短缺 500 万吨。

2016/17 全球糖供应短缺预期较 2015/16 年度缩窄，因欧洲、巴西及泰国糖产量预期将增加。

2015/16 年度巴西糖产量预估增加 100 万吨，但泰国及中国最终糖产量数据不及 ISO 之前的预期。

##### 【Kingsman: 全球 16/17 年度糖市供应缺口料扩大】

Platts Kingsman 周一表示，全球 2016/17 年度（将于 10 月 1 日开始）糖市供应缺口料扩大至 730 万吨，此前预计为 638 万吨，因泰国产量前景下滑。

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-66798090

邮箱: [douchenyu@hrfutu.com.cn](mailto:douchenyu@hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

全球 2015/16 年度糖市供应缺口预估为 548 万吨，此前预估为 767 万吨。

该咨询机构预计巴西当前年度糖产量为 3,640 万吨，甘蔗压榨量为 6.38 亿吨，因糖厂将更多甘蔗用于产糖，而不是乙醇，导致糖产量预估高于此前预计的 3,510 万吨，根据巴西政府官方数据，这亦可能创纪录高位水平。巴西是全球最大的糖生产国。

尽管如此，Kingsman 维持明年全球糖市供应缺口将扩大的预期，因泰国糖产量下降抵消了其他地区糖产量预期增加所带来的影响。

#### 【CPC：拉尼娜现象可能于夏季暴雨季取代厄尔尼诺】

美国政府气象预测机构表示，拉尼娜现象可能最快于北半球的夏季开始，可能造成大西洋飓风数量增加。

拉尼娜是指太平洋海面温度下降的现象，与厄尔尼诺的情况恰恰相反。赤道太平洋地区史上最强的厄尔尼诺之一目前正在减弱。

据美国气候预测中心（CPC）预测专家称，从技术上来看，目前厄尔尼诺依然存在，但是南美沿海附近的水温显著下降。目前的情况并不普遍，但是表示将会出现迅速的转换。

拉尼娜和厄尔尼诺均会扰乱全球气候模式。在拉尼娜年份里，大西洋倾向于出现更多的飓风。强拉尼娜现象也会造成巴西南部农业产区出现更加干燥的天气，澳大利亚部分地区发生洪涝。

该中心尚未发布拉尼娜现象强度的预测，部分原因在于许多预测模型在北半球春季的预测并不准确。美国气象预测专家认为，2016 年底出现拉尼娜现象的几率为 75%，他们预计拉尼娜现象将在夏季形成。

本周初澳大利亚气象局表示，年底出现拉尼娜现象的几率为 50%。

#### 【巴西中南部 16/17 年度开局强劲】

行业组织 Unica 周一表示，4 月下半月巴西中南部地区糖厂压榨 3,607 万吨甘蔗，创下同期以来纪录新高，因上个月天气干燥提振 2016/17 年度开局强劲。4 月上半月甘蔗压榨量为 3,284 万吨。

Unica 称，4 月下半月中南部糖产量达到 181 万吨，较去年同期大增 71%，上半月为 143 万吨。

4 月下半月的糖产量数据十分接近市场预估。

该组织并称，4 月下半月中南部地区乙醇产量为 14.9 亿公升，较去年同期增加 30%，上半月为 12.8 亿公升。

4 月下半月将有 42.9%甘蔗用于产糖，上年同期为 36.5%。与上一年度相比，本年度糖厂对于榨糖的亲睐度增加，而用于生产乙醇的甘蔗比例则下降。目前榨糖的收益更高一些。

4 月下半月将有 42.9%甘蔗用于产糖，上年同期为 36.5%。与上一年度相比，本年度糖厂对于榨糖的亲睐度增加，而用于生产乙醇的甘蔗比例则下降。目前榨糖的收益更高一些。

Unica 称，4 月甘蔗压榨总量较去年同期增加 71%，而该月的天气对于压榨而言近乎完美。

巴西中南部 5 月迎来一些降雨，不过雨量不大，表明该地区未来几周还将继续压榨大量甘蔗。

4 月期间，中南部 287 家糖厂中，有 238 家参与压榨。预计 5 月还将有 29 家糖厂参与压榨。

**【JOB Economia：巴西中南部 16/17 年度糖产量预计创纪录高位】**

JOB Economia 首席执行官周一在行业会议上称，巴西中南部 2016/17 年度糖产量预计为创纪录高位的 3440 万吨，高于上一年度的 3120 万吨。

该执行官称，中南部甘蔗压榨量预计为 6.36 亿吨，高于上一年度的 6.18 亿吨。但低于 4 月预估的 6.44 亿吨，受干燥天气影响。

其并称，糖产量增加的原因为糖厂更青睐产糖，而不是乙醇，尤其是巴西东北部糖厂。

**【福四通：上调 15/16 年度全球糖市供应缺口至 930 万吨】**

福四通周二预计，全球 2016/17 年度糖市供应或短缺 780 万吨，2015/16 年度或短缺 930 万吨，此前预估为 700 万吨。

泰国 2016/17 年度糖产量预计为 1,150 万吨，2015/16 年度料为 1,000 万吨。

福四通同时预计，中国 2016/17 年度糖产量料为 960 万吨，2015/16 年度为 860 万吨。

印度 2016/17 年度糖产量料达 2,350 万吨，低于 2015/16 年度的 2,510 万吨。

欧盟 2016/17 年度糖产量料为 1,560 万吨，2015/16 年度为 1,390 万吨。

**【Kingsman：到今年 8 月原糖价格或跌至 14 美分】**

Platts Kingsman 高级农业分析师表示，截至今年 8 月，洲际交易所(ICE)现货月原糖合约预计将下滑至每磅 14 美分，但是到 12 月或反弹至每磅 17 美分。

由于预期全球头号产糖国巴西库存庞大，且投机商将抛售创纪录高位的净多仓，糖价短期内或下滑。

鉴于印度季风降雨正常，印度 2016/17 年度 (10/9 月)糖产量预计为 2,350 万吨。

**【中国 16/17 年度糖产量或降至 820 万吨】**

美国农业部驻中国参赞公布的一份报告显示，由于生产成本高企及进口竞争，中国糖业继续步履维艰。

目前大多数糖厂已出现亏损运营，一些糖厂甚至面临关闭的风险。许多蔗农正转向其他更能获得收益的作物。因此，国内糖产量不断下降，进口量随之攀升。

报告显示，中国 2016/17 年度糖产量料为 820 万吨，较修正后的 2015/16 年度产量预估减少 20 万吨。

中国 2015/16 年度糖产量或下降 215 万吨，至 840 万吨。

甘蔗生产遭遇重创，国内四大产区，云南、广东和海南都已取消甘蔗收购由政府统一定价的机制，实行制糖

企业自主定价。

根据一份行业报告，截至 2016 年 3 月初，90%左右的糖企已出现亏损，一些糖厂甚至被迫关闭。

### 三、操作建议

本周郑糖在多空因素交织的情况下震荡下行，跌破箱体走势。后市，受巴西产量增加以及美元上涨打压，郑糖承压下行，技术指标呈空头排列，短线多单谨慎持有。操作上，5600 点下方逢高沽空，止损 5650 带你，日内短线交易为宜。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报而产生的任何责任。